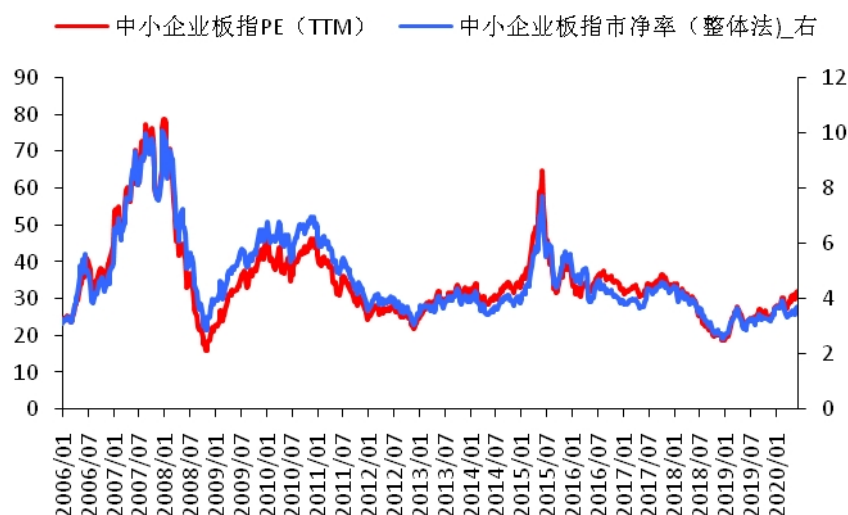


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

1、分板块和分行业 ROE 预测

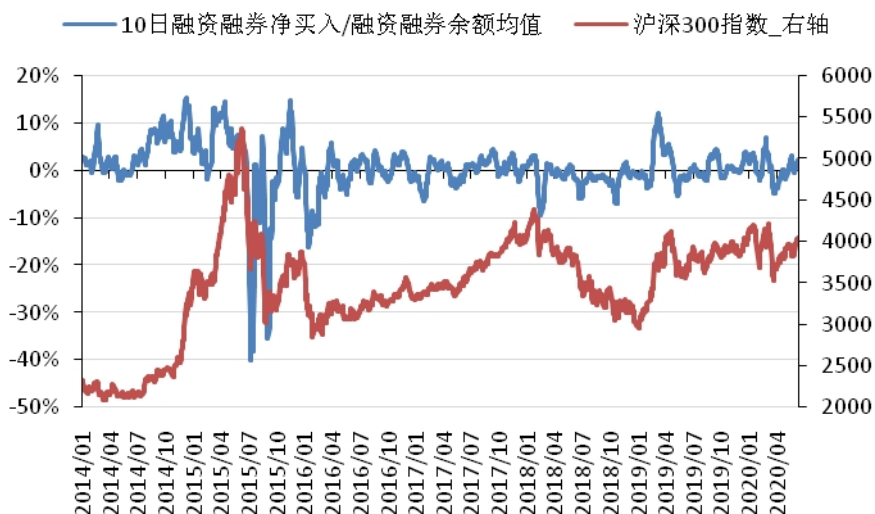
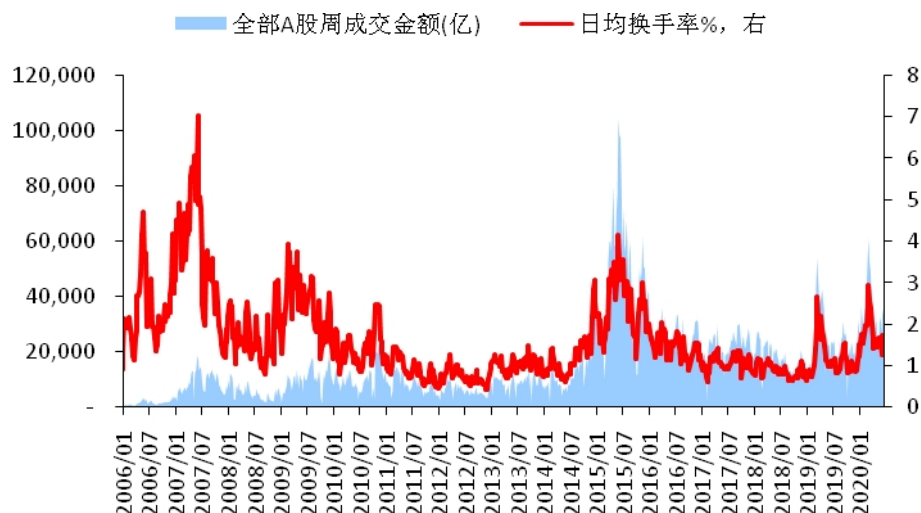
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14	28.58	26.44	5.03	10.00	1.96	0.80
建筑材料	0.02	17.89	17.91	5.29	11.00	4.56	4.03
建筑装饰	0.74	15.23	15.97	5.57	12.00	2.90	2.68
电气设备	0.14	19.88	20.02	5.12	13.00	2.95	1.34
机械设备	0.43	17.26	17.69	5.57	14.00	3.14	1.63
国防军工	-1.83	22.77	20.94	4.11	15.00	1.56	1.22
汽车	1.54	21.31	22.85	6.75	16.00	2.82	1.64
家用电器	-6.42	26.07	19.65	6.66	17.00	4.92	3.96
纺织服装	1.20	13.42	14.62	4.88	18.00	3.01	1.34
轻工制造	0.39	11.94	12.33	3.93	19.00	3.65	1.34
商业贸易	0.04	14.66	14.70	5.07	20.00	2.33	2.03
农林牧渔	0.16	10.22	10.38	3.65	21.00	8.53	3.75
食品饮料	2.95	23.84	26.79	9.47	22.00	5.60	5.01
休闲服务	-0.82	12.29	11.47	4.22	23.00	3.29	2.52
医药生物	1.82	16.73	18.55	6.06	24.00	3.90	2.49
公用事业	-0.33	12.29	11.96	4.24	25.00	2.82	1.97
交通运输	0.68	16.78	17.46	5.04	26.00	2.80	2.15
房地产	0.94	13.56	14.50	5.14	27.00	4.72	3.68
电子	-2.35	12.54	10.19	2.77	28.00	3.71	2.00
计算机	0.86	15.44	16.30	4.82	29.00	3.11	1.53
传媒	-4.45	16.05	11.60	3.29	30.00	3.38	(0.24)
通信	-1.06	26.34	25.28	3.00	31.00	2.47	0.25
银行	2.36	22.17	24.53	9.51	32.00	3.02	3.09
非银金融	-3.50	31.22	27.72	6.20	33.00	3.34	2.96
综合	-2.83	10.50	7.67	1.60	34.00	6.76	1.01

2、分板块和分行业净利润增速预测

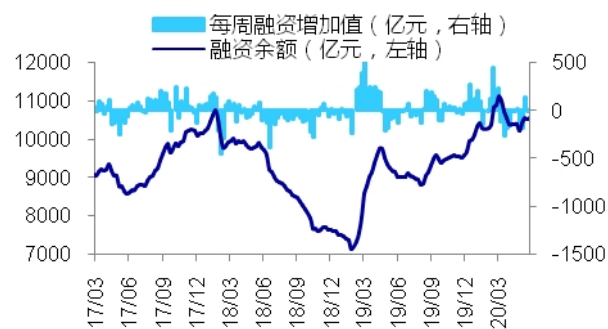
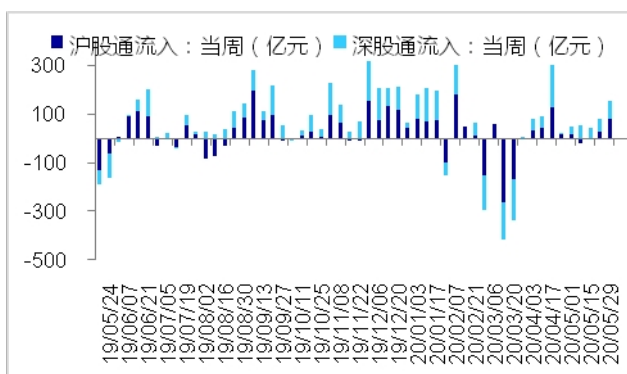
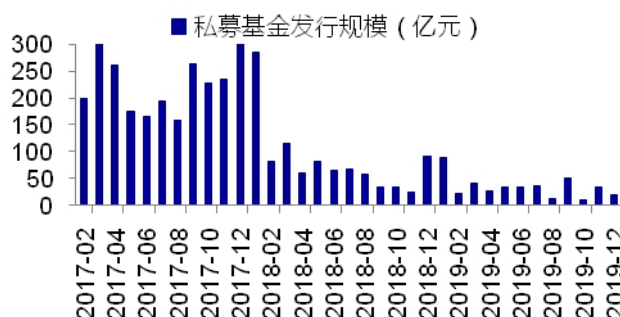
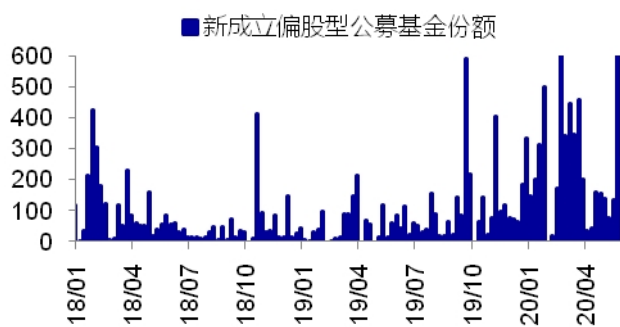
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06	2125.26	743.20	10.38	9.00	9.35	(37.00)
有色金属	-432.60	13270.80	12838.20	265.37	10.00	131.06	(9.39)
建筑材料	-95.20	1738.10	1642.90	78.09	11.00	3.75	27.37
建筑装饰	-424.10	669.80	245.70	20.84	12.00	6.24	11.57
电气设备	-218.99	1611.19	1392.20	47.94	13.00	60.70	50.84
机械设备	-132.96	1443.16	1310.20	39.18	14.00	35.85	68.55
国防军工	-555.38	4537.46	3982.08	105.38	15.00	10.85	195.35
汽车	-2418.10	2852.00	433.90	-5.61	16.00	46.65	(14.53)
家用电器	-294.80	22411.30	22116.50	410.06	17.00	25.59	7.52
纺织服装	-134.78	2545.58	2410.80	57.03	18.00	70.98	(8.60)
轻工制造	-350.70	2205.70	1855.00	48.84	19.00	77.01	(2.56)
商业贸易	-181.10	1087.60	906.50	53.34	20.00	(19.35)	(4.57)
农林牧渔	-233.20	3514.00	3280.80	129.62	21.00	145.33	284.78
食品饮料	-133.50	1018.50	885.00	45.93	22.00	17.96	22.46
休闲服务	-1100.80	1396.63	295.83	8.84	23.00	20.79	8.64
医药生物	-87.52	526.32	438.80	27.14	24.00	8.20	26.61
公用事业	-138.00	1615.60	1477.60	49.00	25.00	19.68	37.84
交通运输	-209.00	585.30	376.30	29.48	26.00	9.16	26.07
房地产	-33.20	510.50	477.30	35.90	27.00	11.25	27.59
电子	-879.90	2412.20	1532.30	44.42	28.00	65.00	28.81
计算机	-135.02	7195.72	7060.70	138.72	29.00	56.37	118.80
传媒	-20122.70	20747.20	624.50	-475.25	30.00	(1004.26)	(74.99)
通信	-183.93	1433.43	1249.50	62.42	31.00	780.99	(21.89)
银行	-33.80	170.20	136.40	22.40	32.00	6.16	12.65
非银金融	-739.30	3085.60	2346.30	148.16	33.00	6.19	70.97
综合	-1572.70	27899.20	26326.50	499.07	34.00	(32.89)	(38.76)

三、流动性指标

1、资金入市指标

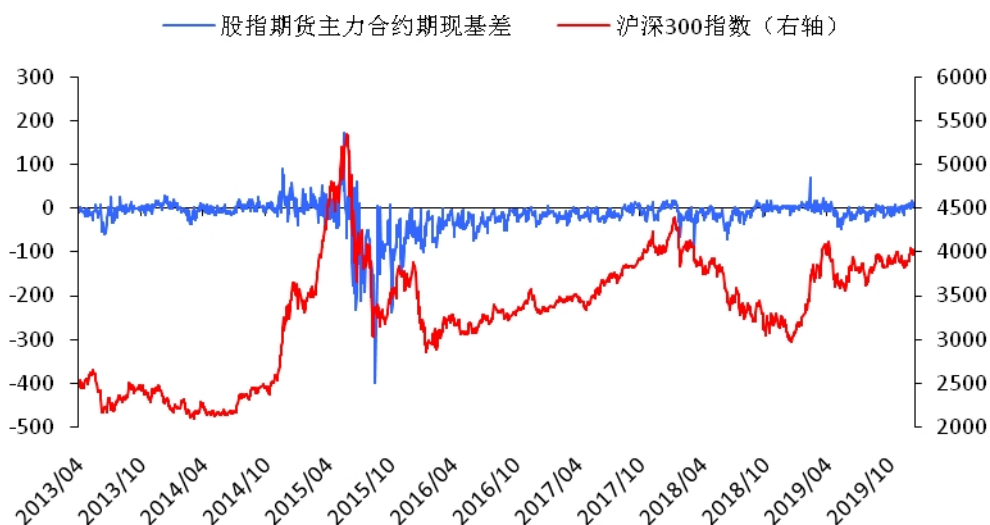


2、市场流动性



四、衍生品市场

上半年收官期各大股指在中小创指数的带领下纷纷刷新近期高点，小股指一年半以来的牛市更是底气十足，得到确立，受疫情影响相对较小的美国纳斯达克指数创新高给了国内投资者较大信心，上证综指也意欲挑战 3000 点大关。对股指(上证综指)短期观点偏向乐观，中长线 2600—3100 大箱体运行的思路保持不变。



五、产业资本动向

1. 下周解禁个股

序号	股票代码	股票简称	限售解禁日期	本期解禁数 (股)	最新价	解禁股市值 (元)	占总股本比例 (%)
1	300190	维尔利	2020/6/29	1093.06 万	7.6	8307.24 万	1.39
2	601878	浙商证券	2020/6/29	21.25 亿	9.87	209.72 亿	63.74
3	603043	广州酒家	2020/6/29	2.78 亿	32.19	89.65 亿	68.93
4	002885	京泉华	2020/6/29	3375.05 万	14.85	5.01 亿	18.75
5	603938	三孚股份	2020/6/29	5401.25 万	25.04	13.52 亿	35.97
6	600715	文投控股	2020/6/29	2.06 亿	2.67	5.49 亿	11.09
7	300750	宁德时代	2020/6/29	2299.96 万	170.95	39.32 亿	1.04
8	002463	沪电股份	2020/6/29	1727.83 万	24.71	4.27 亿	1
9	002631	德尔未来	2020/6/29	192.05 万	7.67	1473.02 万	0.29
10	300517	海波重科	2020/6/29	102.72 万	16.8	1725.70 万	0.96
11	603639	海利尔	2020/6/29	56.74 万	20.79	1179.54 万	0.24
12	002938	鹏鼎控股	2020/6/29	2.12 亿	50.46	106.98 亿	9.17
13	300667	必创科技	2020/6/29	81.28 万	27.65	2247.25 万	0.64
14	603867	新化股份	2020/6/29	4970.36 万	22.97	11.42 亿	35.5
15	601698	中国卫通	2020/6/29	763.75 万	18.06	1.38 亿	0.19
16	600959	江苏有线	2020/6/29	7025.76 万	3.68	2.59 亿	1.4
17	688268	华特气体	2020/6/29	127.29 万	89.71	1.14 亿	1.06
18	603488	展鹏科技	2020/6/29	39.21 万	6.19	242.69 万	0.13

19	002908	德生科技	2020/6/29	28.99 万	13.39	388.11 万	0.14
20	600956	新天绿能	2020/6/29	1.35 亿	4.58	6.17 亿	3.5
21	603087	甘李药业	2020/6/29	4020.00 万	91.18	36.65 亿	10.02
22	600490	鹏欣资源	2020/6/30	1.93 亿	3.16	6.09 亿	8.7
23	603801	志邦家居	2020/6/30	1.07 亿	25.94	27.88 亿	48.13
24	300200	高盟新材	2020/6/30	4705.12 万	15.64	7.36 亿	17.65
25	600502	安徽建工	2020/6/30	5.56 亿	3.93	21.86 亿	32.32
26	688078	龙软科技	2020/6/30	70.64 万	41.25	2914.08 万	1
27	300669	沪宁股份	2020/6/30	1852.50 万	30.4	5.63 亿	16.68
28	300015	爱尔眼科	2020/6/30	1723.23 万	42.89	7.39 亿	0.43
29	002036	联创电子	2020/6/30	233.05 万	12.01	2798.94 万	0.25
30	300109	新开源	2020/6/30	7521.44 万	14.86	11.18 亿	23.28
31	300164	通源石油	2020/6/30	338.45 万	3.85	1303.03 万	0.66
32	002886	沃特股份	2020/6/30	3517.38 万	26.76	9.41 亿	29.6
33	300839	博汇股份	2020/6/30	2600.00 万	0	0.00 万	25
34	002181	粤传媒	2020/7/1	2019.30 万	5.01	1.01 亿	1.74
35	300054	鼎龙股份	2020/7/1	713.64 万	16.32	1.16 亿	0.73
36	600475	华光环能	2020/7/1	1549.31 万	11.83	1.83 亿	2.77
37	300488	恒锋工具	2020/7/1	1.12 亿	14.68	16.43 亿	67.56
38	300622	博士眼镜	2020/7/1	63.49 万	12.49	793.00 万	0.37
39	000333	美的集团	2020/7/1	370.41 万	59.68	2.21 亿	0.05
40	300670	大烨智能	2020/7/2	1.51 亿	6.04	9.13 亿	47.86
41	300082	奥克股份	2020/7/2	45.00 万	6.38	287.10 万	0.07

42	300070	碧水源	2020/7/2	1000.00 万	8.07	8070.00 万	0.32
43	002922	伊戈尔	2020/7/2	126.43 万	13.31	1682.78 万	0.94
44	603617	君禾股份	2020/7/2	1.36 亿	10.35	14.11 亿	68.34
45	603187	海容冷链	2020/7/2	67.20 万	35.4	2378.89 万	0.42
46	600048	保利地产	2020/7/2	155.49 万	14.46	2248.42 万	0.01
47	600711	盛屯矿业	2020/7/2	1.71 亿	4.64	7.92 亿	7.4
48	600603	广汇物流	2020/7/2	83.05 万	4.65	386.18 万	0.07
49	600031	三一重工	2020/7/2	444.37 万	18.53	8234.24 万	0.05
50	002242	九阳股份	2020/7/3	129.00 万	37.09	4784.61 万	0.17
51	300736	百邦科技	2020/7/3	11.52 万	9.15	105.41 万	0.09
52	002602	世纪华通	2020/7/3	9.04 亿	15.4	139.15 亿	14.51
53	300276	三丰智能	2020/7/3	2013.86 万	5	1.01 亿	1.41
54	603939	益丰药房	2020/7/3	94.16 万	86.48	8142.58 万	0.18

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 1.64%，行业涨幅前三为钢铁(5.98%)、农林牧渔(5.81%)和医药生物(5.54%)；涨幅后三为交通运输(0.09%)、建筑材料(0.09%)和银行(-0.77%)。

截至 2020 年 6 月 27 日，央行本周共有 5 笔逆回购，总额为 3200 亿元；共有 2 笔逆回购到期，总额为 1200 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）共计 700 亿元。截至 2020 年 6 月 24 日，R007 本周上涨 36.76BP 至 2.31%，SHIBOR 隔夜利率下跌 50.80BP 至 1.54%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周跌 5.66BP 至 0.71%；信用利差上涨 17.44BP 至 1.11%。

流动性降准预期犹在，银行试点券商牌照，金融改革加速推进，助推内部风险偏好和市场情绪延续高位。但是海外美国疫情“二次”压力，美股出现调整，4 月以来的“蓝筹搭台，成长唱戏”行情获利盘较重、进入基本面验证期，7 月解禁压力等会使得市场可能面临一些压力。中报季，我们回归基本面、回归绩优股，把握中长核心资产和科技创新龙头。 基本面层面，主要关注宏观与微观基本面成色；流动性与政策层面，关注降准时点和 7 月底政治局会议定调；股票市场层面，关注解禁压力，对市场带来的压力。

行业配置建议继续把握三条投资主线：1) 科创板 50 指数推出、科技型 ETF 重新获批带来的科技股行情；2) 欧洲补贴加码的新能源汽车；3) 内需确定性溢价较高的必选消费如“食品饮料、医药生物”等。高护城河赛道下的核心资产值得关注。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求其准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。